

Este **reporte trimestral** tiene como objetivo presentar un **diagnóstico** del desempeño de la **economía peruana**, a partir del **análisis** de diversos aspectos de la misma. Se elabora con un alto nivel de **rigurosidad técnica**, tomando como referencia principales fuentes **nacionales e internacionales**, con un lenguaje de fácil entendimiento para todos los lectores, estén o no relacionados en su día a día con el accionar **político económico global**.

GLOSARIO:

AFIN: Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional

APP: Asociación público privada

BCRP: Banco Central de Reserva del Perú

IED: Inversión extranjera directa

INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática

MEF: Ministerio de Economía y Finanzas

Minagri: Ministerio de Agricultura y Riego

Minem: Ministerio de Energía y Minas

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

OxI: Obras por impuestos

Produce: Ministerio de la Producción

ProInversión: Agencia de Promoción para la Inversión Privada

Sunat: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria

PP: Puntos Porcentuales

Director

Jessica Luna Cárdenas

Co-editores

Rafael Zacnich Nonalaya

Jaime Dupuy Ortiz de Zevallos

Equipo de Análisis

Raisa Rubio Córdova

Pamela Navarrete Gallo

Danitza Kojakovic Meza
Daidhanna Beraún Quevedo
Cesar de los Ríos Lescano

Corrección
Ángel García Tapia

Diagramación
Eliana García Dolores

COMEXPERU-Sociedad de Comercio Exterior del Perú
Bartolomé Herrera 254, Miraflores. Lima 18, Perú.
e-mail: semanario@comexperu.org.pe
Telf.: 625 7700



ÍNDICE:

1. RESUMEN EJECUTIVO

2. PRODUCCIÓN

- 2.1 Actividad económica
- 2.2 Actividad minera
- 2.3 Actividad agraria
- 2.4 Actividad con mayor dinamismo
- 2.5 Actividad con menor dinamismo

3. INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

- 3.1 Brecha de infraestructura
- 3.2 Resultado de la inversión pública y privada
- 3.3 Cartera de proyectos de inversión público-privada
- 3.4 Ejecución de proyectos de inversión pública

4. COMERCIO EXTERIOR

- 4.1 Exportaciones
- 4.2 Importaciones
- 4.3 Indicadores de comercio exterior
 - 4.3.1 Baltic Dry Index
 - 4.3.2 Harpex

5. ENTORNO INTERNACIONAL

6. ENTORNO NACIONAL

RESUMEN EJECUTIVO

El primer trimestre del año fue un periodo en el que la actividad económica peruana fue impulsada por la expansión de la demanda interna, a propósito de una recuperación del consumo, la inversión privada y el gasto público. En el caso de los dos últimos, estos se dieron por la mejora en los términos de intercambio y las obras de rehabilitación y mantenimiento, según el BCRP.

En el contexto internacional, la atención estuvo puesta en el desempeño de las grandes economías, particularmente de EE.UU. y China, más aún por el amago de guerra comercial que se produjo entre ambos; así como por el comportamiento de los precios de los *commodities*. Mientras tanto, en el escenario local, superada la incertidumbre sobre la permanencia del presidente Kuczynski, la población espera que se tomen acciones concretas para asegurar un mayor crecimiento, que genere empleo y bienestar.

Así, el dinamismo de la actividad económica peruana, en el primer trimestre de 2018, según el INEI, fue de 3.22% con respecto al mismo periodo de 2017, con lo que se lograron 25 trimestres consecutivos de crecimiento. Dicho resultado se sustentó en una evolución favorable de todos los sectores de la economía, siendo los que mayor contribución al producto nacional registraron los siguientes: otros servicios (0.52), transporte y almacenamiento (0.34), comercio (0.31), financiero y seguros (0.29), agropecuario (0.28) y construcción (0.26).

El sector minería e hidrocarburos alcanzó un dinamismo del 1.7%. La minería metálica creció un 1.75%, sostenida principalmente por el mayor nivel de producción de molibdeno (17.3%), hierro (26.1%), cobre (1.05%) y zinc (4.02%). A diferencia de estos productos, el oro (-6.2%), el plomo (-6.6%) y la plata (-0.4%) disminuyeron su producción.

El sector pesca, que fue el que más creció en el primer trimestre de 2018, registró un dinamismo del 6.1%, debido a la mayor captura de especies de origen marítimo (+6.72%). En este rubro, destacó la incidencia positiva de las especies destinadas al consumo humano indirecto, que aumentaron un 10.31%, y las especies para consumo humano directo, con un avance del 4.8%. Por otro lado, el sector manufactura, que fue el que menos creció, alcanzó un dinamismo del 1%, debido a un aumento en el subsector fabril no primario del 1.43%, atenuado por la caída del fabril primario en un 0.16%.

En cuanto al resultado de la inversión, tanto la pública como la privada registraron avances en el periodo. Según cifras del BCRP, la inversión pública aumentó un 2.5%, mientras que, en el caso de la inversión privada, el aumento fue de un 5.3%. Así, la inversión tanto minera como no minera se explicaría por una mejora en el consumo interno de cemento, de las importaciones de bienes de capital, del crédito y de la confianza empresarial, según el BCRP.

No obstante, preocupa el resultado de las inversiones vía APP y Oxl. En el primer trimestre de 2018, de los 5 proyectos que se esperaban adjudicar, ninguno se dio, según ProInversión. Mientras que, en lo que respecta a Oxl, se invirtieron S/ 46.7 millones en proyectos bajo esta modalidad, un 74.5% menos que en el mismo periodo de 2017.

Por su parte, nuestras exportaciones alcanzaron un valor de US\$ 11,607 millones, un 15.9% más que en el primer trimestre de 2017. Tanto las del rubro tradicional como las del no tradicional se incrementaron un 15.2% y un 18%, respectivamente. En el caso de las primeras, destacaron las del sector petróleo y derivados y las del minero, con un dinamismo del 25% y el 21.1%, respectivamente; mientras que, en el caso de las segundas, resaltaron las de los sectores agropecuario y químico, con un crecimiento del 25.8% y 19.7%, respectivamente. Asimismo, las importaciones registraron un valor de US\$ 10,311 millones, un 11.1% más con respecto al primer trimestre de 2017, gracias al aumento de las importaciones de bienes intermedios (+11.1%) y de bienes de capital (+9.7%).

En abril de este año, el Fondo Monetario Internacional publicó sus proyecciones de crecimiento para 2018, según las cuales, mientras que América Latina crecería un 1.3%, el Perú lo haría a una tasa del 3.7%, 0.3 puntos por debajo de lo estimado por el BCRP en su último reporte de inflación. Si bien los números nos ubicarían por encima del promedio de la región, la tarea pendiente está en volver a crecer más de 4% al año, así como en que el resultado se sienta cada vez más entre la población. Para lograrlo, más allá de ajustar el gasto público, debemos apostar por una mayor inversión privada y generar las condiciones para que esta se ejecute con mayor velocidad. La ecuación es clara: mayor inversión, mayor empleo, mayor ingreso, mayor consumo...

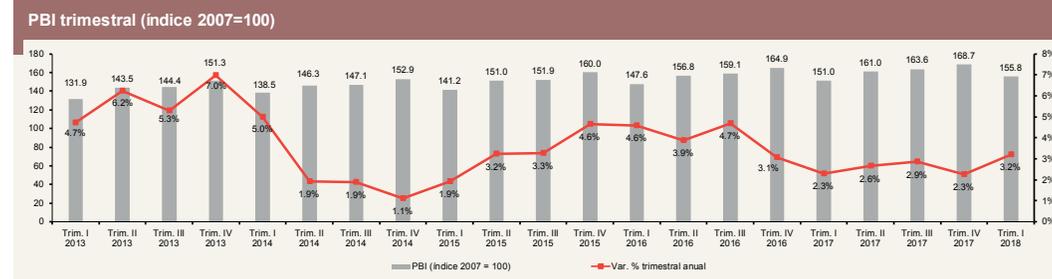
PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el primer trimestre de 2018, la actividad económica experimentó un crecimiento del 3.22% respecto del último trimestre de 2017, con lo que se lograron 25 trimestres consecutivos de crecimiento. De acuerdo con cifras del INEI, el dinamismo alcanzado por la producción nacional en el periodo enero-marzo 2018 se explica por la contribución de los sectores otros servicios, con 0.52 puntos porcentuales (pp); transporte y almacenamiento (0.31 pp); comercio (0.31 pp); financiero y seguros (0.29 pp); agropecuario (0.28 pp); construcción (0.26 pp); telecomunicaciones y otros servicios de información (0.24 pp); administración pública y defensa (0.20 pp); manufactura (0.13 pp); alojamiento y restaurantes (0.11 pp); servicios prestados a empresas (0.10 pp); minería e hidrocarburos (0.08 pp); electricidad, gas y agua (0.03 pp); pesca (0.03 pp) e impuestos (0.34 pp).

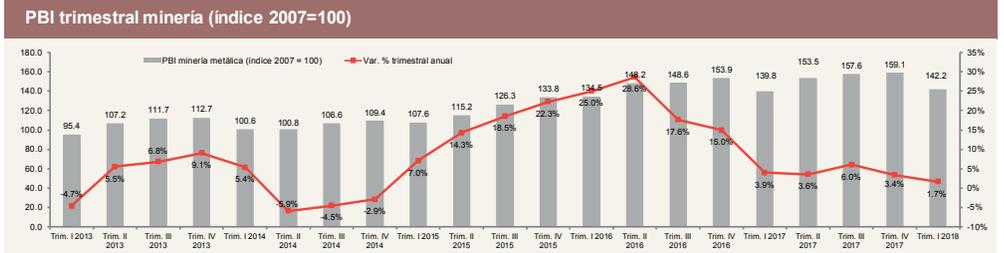
El crecimiento en el primer trimestre de 2018 fue de 3.22%

Cabe mencionar que, en marzo de 2018, la producción nacional creció un 3.93%, con lo que registró 104 meses de crecimiento ininterrumpido. Dicho resultado se sustentó en la evolución positiva de la demanda, reflejada en el consumo de los hogares por las mayores ventas minoristas (+3.55%), los créditos de consumo (+6.56%) y las importaciones de bienes de consumo no duradero (18.5%). Asimismo, las exportaciones totales se incrementaron en un 13.98%. De ellas, los productos tradicionales —mineros mayoritariamente— crecieron un 16.15%, mientras que los no tradicionales —agropecuarios, químicos, metalmecánicos, entre otros— crecieron un 7.8%.

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos experimentó un aumento del 1.7% durante el primer trimestre de 2018, con lo que logró 13 trimestres consecutivos de crecimiento. Cabe mencionar que el dinamismo registrado en el trimestre de 2018 es menor al alcanzado en el primer trimestre de 2017. En lo que respecta a la minería no metálica, esta creció un 1.75%, sostenida principalmente por el mayor nivel de producción de molibdeno (17.3%), hierro (26.1%), cobre (1.05%) y zinc (4.02%). A diferencia de estos productos, el oro (-6.2%), el plomo (-6.6%) y la plata (-0.4%) disminuyeron su producción.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con el INEI, a nivel de empresas del subsector minero, se evidenciaron niveles acumulados ascendentes en la producción de molibdeno de las compañías Antamina y Las Bambas; en la de hierro figuran Shougang Hierro Perú y Minera Shouxin; en el caso del cobre destacan Antamina, Chinalco Perú, Hudbay Perú y Minera Shouxin Perú; y en la producción de zinc, Antamina, Milpo Andina, Buenaventura y Santa Luisa.

Con respecto a la producción de oro, esta tuvo una tasa de crecimiento negativa durante este trimestre (-5%), lo que se debió a la menor producción que tuvo la principal minera en el rubro, Yanacocha (-24%), así como a la menor producción de Misquichilca (-27%). Cabe mencionar que Minas Buenaventura y Minera Poderosa experimentaron tasas de crecimiento positivas (65% y 10%, respectivamente).

En cuanto a la producción de plata, destacaron los mayores volúmenes de Ares y Volcan, las cuales tuvieron una tasa de crecimiento positiva (17% y 10%, respectivamente). Por su parte, Buenaventura y Antamina, a pesar de liderar el ranking de empresas productoras de este metal, tuvieron un decrecimiento en su producción (-13% y -9%, respectivamente).

Por otra parte, la producción de zinc estuvo liderada por Antamina (25%) y Volcan (1%), con resultados positivos, mientras que Milpo y Chungas registraron caídas en su producción (-30% y -9%, respectivamente).

Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-marzo 2018)

N.º	Cobre (TMF)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Sociedad Minera Cerro Verde	123,442	115,344	-7%
2	Compañía Minera Antamina	93,261	111,410	19%
3	Minera Las Bambas	110,543	87,063	-21%
4	Southern Perú	74,247	68,946	-7%
Subtotal		401,494	382,763	-5%
Total		563,989	567,502	1%
N.º	Oro (Grs.f)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Minera Yanacocha	4,280,359	3,242,062	-24%
2	Minera Barrick Misquichilca	3,825,788	2,788,524	-27%
3	Compañía de Minas Buenaventura	1,346,730	2,216,016	65%
4	Compañía Minera Poderosa	1,842,797	2,034,580	10%
Subtotal		11,295,674	10,281,181	-9%
Total		30,201,521	28,781,021	-5%
N.º	Plata (kg f.)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Compañía de Minas Buenaventura	203,669	178,123	-13%
2	Compañía Minera Antamina	141,332	128,421	-9%
3	Compañía Minera Ares	104,464	122,613	17%
4	Volcan Compañía Minera	50,536	55,659	10%
Subtotal		500,001	484,816	-3%
Total		1,016,578	1,012,441	-0.4%
N.º	Zinc (TMF)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Compañía Minera Antamina	86,643	105,150	21%
2	Volcan Compañía Minera	34,103	34,609	1%
3	Compañía Minera Milpo	41,387	29,062	-30%
4	Compañía Minera Chungar	25,268	23,093	-9%
Subtotal		187,402	191,914	2%
Total		332,580	345,966	4%

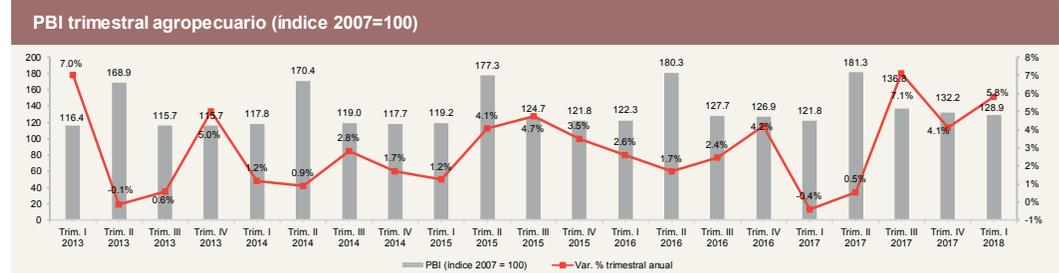
Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, en el primer trimestre de 2018, la producción agropecuaria creció un 5.68%, gracias a los resultados obtenidos en la actividad agrícola (7.84%) y la pecuaria (3.04%). Así, la actividad agropecuaria se ubicó como el segundo sector productivo que más se incrementó en el trimestre, solo por debajo del sector pesca (6.1%). Según el INEI, la evolución trimestral del sector agropecuario aportó 0.28 pp al crecimiento del PBI nacional del primer trimestre, que fue del 3.2%.

Según el INEI, el rendimiento del subsector agrícola estuvo asociado al aumento en la producción de los productos principales: papa, uva, maíz amarillo duro, café, arroz cáscara, cacao, limón y caña de azúcar.

Por otro lado, los productos que reflejaron mayor crecimiento durante este periodo fueron el limón,

con un crecimiento trimestral anual del 75.5%, con respecto al mismo periodo de 2017, y una producción de 95,293 t; el café (+57.7%; 29,936 t); el cacao (+19.4%; 25,133 t); el ajo (+18.3%; 10,186 t) y la caña de azúcar (+16.5%; 2,252,847 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento trimestral del 18.3%, por encima del desempeño del subsector agrícola. Cabe mencionar que, de acuerdo con el INEI, en el primer trimestre del año, la superficie sembrada



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

de los principales productos agrícolas ascendió a 1,887,000 hectáreas, superior en un 2.57% a la de la campaña anterior. Dicho resultado habría sido producto de la mayor siembra de cereales (maíz amiláceo, arroz y quinua), raíces y tubérculos (papa, yuca, oca y olluco), y legumbres (frijol grano seco, haba grano y arveja grano seco). Sin embargo, las hortalizas cayeron (zanahoria, tomate y cebolla, principalmente).

Asimismo, entre los principales productos que explicaron el crecimiento acumulado del subsector pecuario, estuvieron la producción de aves, con 4.84%; leche fresca, con 2.14%; huevos, con 1.8%, y porcinos, con 1.15%.

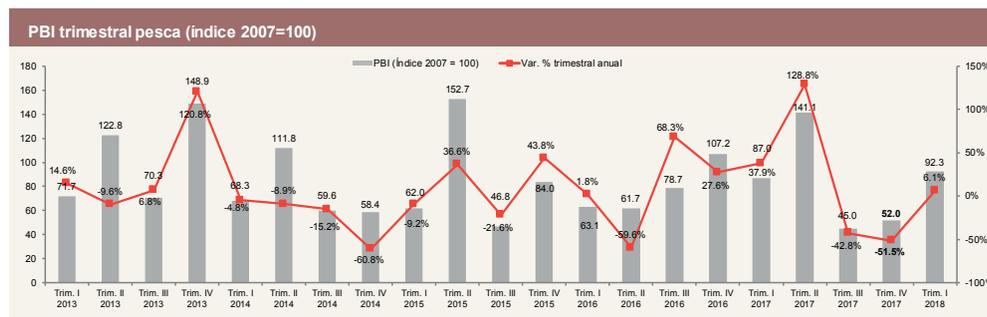
Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

N.º	Principales productos agropecuarios	Producción I Trim. 2017	Producción I Trim. 2018	Var. % I Trim. 2017/2018	Producción marzo 2018	Var. % marzo 2017/2018
1	Limón	54.3	95.3	75.5%	36.5	120.2%
2	Café	23.8	29.9	25.7%	23.2	23.0%
3	Cacao	21.1	25.1	19.4%	9.4	9.8%
4	Ajo	8.6	10.2	18.3%	1.3	-50.3%
5	Caña de azúcar	1762.8	2052.8	16.5%	598.7	107.8%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

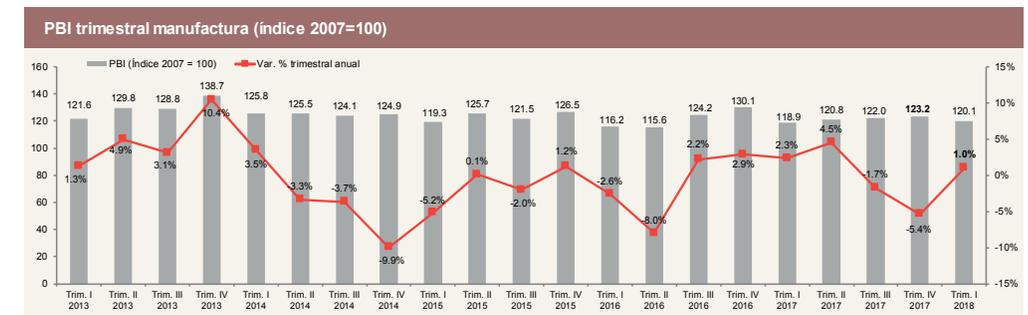
Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el primer trimestre de 2018, el sector que registró un mayor crecimiento fue el de la pesca, con un incremento trimestral de su producción del 6.1% (lo que revierte las caídas registradas en los dos trimestres anteriores). Como se puede apreciar en el gráfico, en el tercer y cuarto trimestre de 2017, se registraron caídas del 42.8% y el 51.5%, respectivamente, luego de haber presentado cuatro trimestres consecutivos de crecimiento, desde el tercer trimestre de 2016 (+68.3%) hasta el primero de 2017 (+37.9%).

Por otro lado, de acuerdo con el INEI, la producción del sector pesca aportó 0.03 pp al crecimiento del PBI nacional en el primer trimestre. Cabe mencionar que el dinamismo de la producción del sector se debió a la mayor captura de especies de origen marítimo en 6.72%, con la destacada incidencia positiva de las destinadas al consumo humano indirecto, que aumentaron un 10.31%, y las especies para consumo humano directo, con un avance del 4.8%. El crecimiento del primer grupo se sustentó en una mayor captura de anchoveta (+10.29%), mientras que el del segundo se debió a la mayor extracción de especies destinadas para el consumo en estado fresco (+5.71%), como perico, bonito, merluza, langostino, tiburón, concha negra, lorna, cojinova, machete, raya, cangrejo, pulpo y otros mariscos.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector que mostró el menor crecimiento durante el primer trimestre de 2018 (después de la minería) fue el de manufactura. Según cifras del INEI, solo alcanzó un incremento del 1% con respecto al mismo periodo de 2017. Esto se debió a un aumento en el subsector fabril no primario del 1.43%, atenuado por la caída del fabril primario en un 0.16%.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

En lo que respecta al resultado del subsector fabril no primario, este obedeció a la mayor producción de bienes de consumo en un 3.01% y de bienes de capital en un 24.6%; en cambio, la industria de bienes intermedios disminuyó un 0.47%, mientras que, en el caso del fabril primario, la caída se debió a la disminución en la fabricación de productos de la refinación del petróleo (-9.93%) y la elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos (-3.75%).

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de Infraestructura.

Brecha de infraestructura de mediano y largo plazo por sectores (US\$ millones)

Sector	Brecha a mediano plazo 2016-2020	Brecha 2021-2025	Brecha a largo plazo 2016-2025
Agua y Saneamiento	6,970	5,282	12,252
Telecomunicaciones	12,603	14,432	27,036
Transporte	21,253	36,246	57,499
Energía	11,388	19,387	30,775
Salud	9,472	9,472	18,944
Educación	2,592	1,976	4,568
Hidráulico	4,537	3,940	8,477
TOTAL	68,815	90,734	159,549

Fuente: AFIN. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura 2016-2025, elaborado por la Escuela de Gestión Pública de la Universidad del Pacífico en 2015, por encargo de la Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional (AFIN), la brecha de infraestructura a largo plazo (2016-2025) asciende a US\$ 159,549 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 36% de la brecha total), energía (19%), telecomunicaciones (17%), salud (12%), agua y saneamiento (8%), hidráulico (5%) y educación (3%). Cabe destacar que esta estimación tiene como meta alcanzar el más cercano entre los promedios de una muestra de países asiáticos y el de los países integrantes de la OECD.

Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. De acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), para el primer trimestre de 2018, la inversión pública ascendió a S/ 3,423 millones, lo que significó un aumento del 2.5% con respecto al mismo periodo del año anterior, cuando el valor de la inversión pública fue de S/ 3,339 millones. Cabe mencionar que el valor invertido en el primer trimestre de este año es el cuarto mayor monto en los últimos nueve años.

Transporte, telecomunicaciones, energía y salud concentran el **84%** de la brecha de infraestructura a 2025.

Asimismo, se espera que, en el segundo trimestre, la tasa de crecimiento aumente debido a un mayor avance en el Plan de Reconstrucción. Según el BCRP, con ello se mantendría la proyección de un déficit del 3.5% del PBI en 2018. Cabe mencionar que, para 2019, se espera un descenso del déficit al 2.9% del PBI, consistente con la consolidación fiscal. Esta proyección implica un estímulo fiscal ponderado positivo en 2018, que luego se revertiría en 2019, lo que coincidiría con el cierre de la brecha del producto.

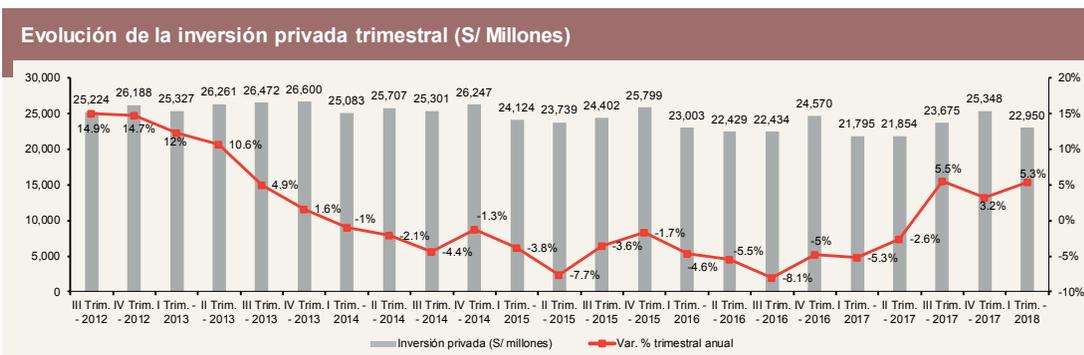
Evolución de la inversión pública trimestral (S/ Millones)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Es importante mencionar que el BCRP, en su reporte de inflación de marzo, ajustó al alza, en 1.7 pp, su proyección sobre el crecimiento de la inversión pública para 2018, al pasar del 12.5% al 14.2%. Esto se debe a que, a partir del tercer trimestre de 2017, se aceleró la inversión pública, para luego moderarse hacia el último trimestre del mismo año, lo que refleja, en parte, un avance gradual del Plan de Reconstrucción y de las obras asociadas a los Juegos Panamericanos.

Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, en el primer trimestre de 2018, la inversión privada ascendió a S/ 22,950 millones, lo que significó una expansión del 5.3% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 21,795 millones (-5.3% con respecto a 2016). Este resultado mantiene la tendencia al alza que empezó en el tercer trimestre de 2017, tras previamente haber experimentado 14 trimestres consecutivos de tasas negativas.



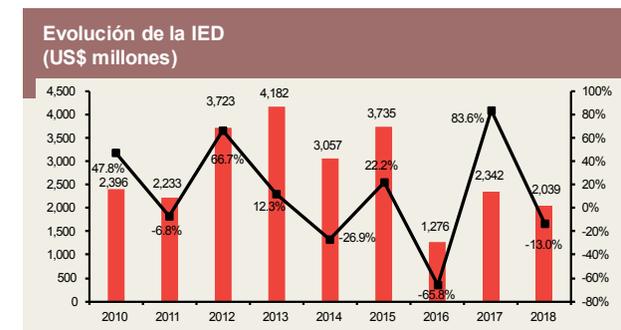
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, durante el primer trimestre de 2018, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 2,039 millones, lo que significó una caída del 13% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 2,342 millones. Cabe resaltar que, con el resultado de este trimestre, se habrían interrumpido dos trimestres consecutivos de crecimiento de la IED.

Se espera que la IED de 2018 sea un **3.7%** mayor que la de 2017

Por otro lado, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2018 sea un 3.7% mayor que la de 2017. Esto debido a la mayor reinversión de utilidades, consistente con la recuperación de la actividad y el mantenimiento de los altos precios de nuestros minerales de exportación.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú

Cartera de Proyectos de Inversión Público-Privada

En el primer trimestre de 2018, la inversión en Oxl cayó un 74.5%

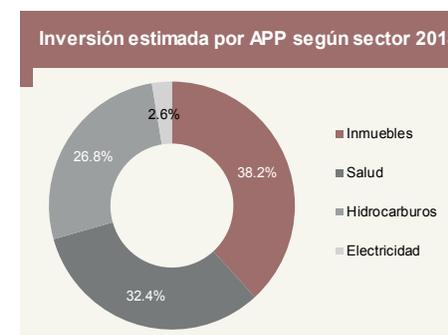
APP. De acuerdo con información de ProInversión, para 2018, se tiene estimado adjudicar US\$ 1,308 millones mediante APP. El proyecto más importante es el Parque Industrial de Ancón, cuya inversión estimada asciende a US\$ 500 millones; sin embargo, a la fecha, este aún no ha sido adjudicado, pese a que estaba previsto para el primer trimestre del año.

De los 5 proyectos que se esperaban adjudicar en el primer trimestre de 2018, según ProInversión, ninguno lo ha sido todavía, y solamente uno cuenta con un proceso convocado: el proyecto Masificación de uso de gas natural – Distribución de gas natural por red de ductos en las regiones de Apurímac, Ayacucho, Huancavelica, Junín, Cusco, Puno y Ucayali.

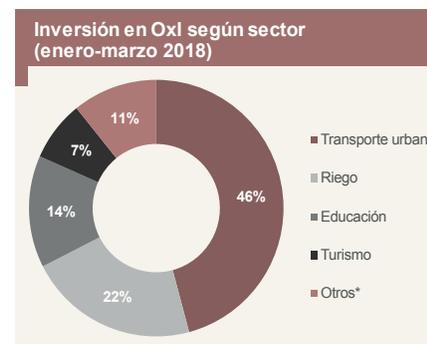
Oxl. En el primer trimestre de 2018, se invirtieron S/ 46.7 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl, un 74.5% menos que en el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. Asimismo, el número de proyectos adjudicados en este periodo se redujo, al pasar de 29 en el primer trimestre de 2017 a 7 en 2018.

Los principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de Oxl, durante el primer trimestre de 2018, fueron los siguientes: transporte urbano (45.8%), riego (21.7%) y educación (14.1%). Se estima que estas inversiones han beneficiado a 334,441 peruanos.

Con ello, el mecanismo Oxl ha significado unos S/ 3,965 (3,824) millones de inversión desde 2009 hasta marzo de 2018, a través de 322 proyectos.



Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.



*Incluye cultura y ambiente. Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.



*Al 17 de mayo de 2018. Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

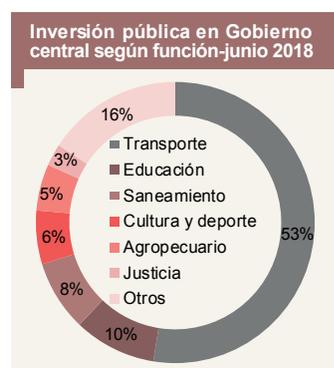
Ejecución de proyectos de inversión pública.

En cuanto a los proyectos de inversión pública, en el primer trimestre de 2018, el Gobierno central ejecutó S/ 1,510 millones, un 27% más que en 2017, mientras que los Gobiernos locales y regionales ejecutaron S/ 2,039 millones (+15%) y S/ 715 millones (-5.7%), respectivamente.

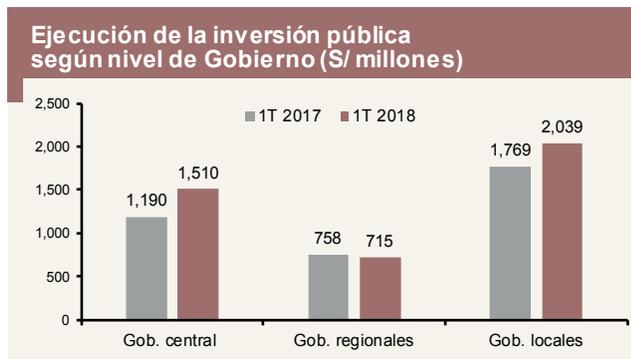
Por otro lado, al evaluar la ejecución por sectores hasta junio de este año, tenemos que el Gobierno central ejecutó S/ 3,418 millones. El sector en el que más invirtió fue el de transportes, con S/ 1,796 millones (53% de la inversión pública), mientras que el segundo lugar le correspondió a educación, con S/ 325 millones (10%).

Asimismo, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 4,620 millones. El sector en el que más invirtieron fue transporte, con S/ 1,727 millones (37% de la inversión pública local), seguido por saneamiento, con S/ 739 millones (16%).

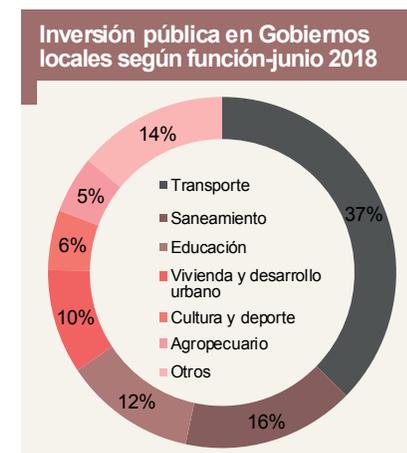
Por último, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 1,733 millones. Los sectores en los que más se invirtió fueron transporte, con S/ 383 millones (22% de la inversión pública regional), y salud, con S/ 343 millones (20%).



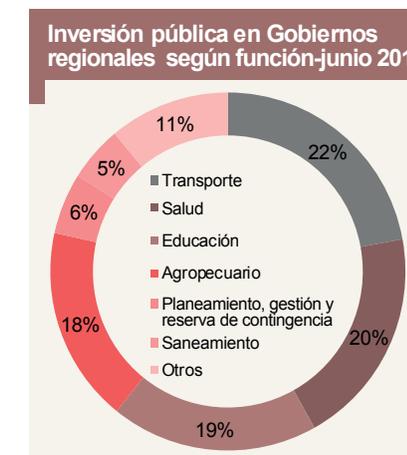
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el primer trimestre de 2018 alcanzaron un valor de US\$ 11,607 millones, un 15.9% más con respecto al primer trimestre de 2017. Luego de registrar bajos niveles de exportación en 2015 y 2016, las exportaciones, tanto para el primer trimestre de 2018 como para el mismo de 2017 (US\$ 10,302 millones), muestran una recuperación y una aproximación a las cifras registradas en el primer trimestre de 2012 (US\$ 11,957 millones). Así, debido a las tasas de crecimiento favorables en los últimos dos años, se esperaría un escenario similar para el cierre de 2018.

Las exportaciones tradicionales lideraron el crecimiento de los envíos al exterior en el primer trimestre de 2018, con un valor de US\$ 8,459 millones, un 15.2% más con respecto al mismo periodo en 2017. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 3,148 millones, lo que reflejó un crecimiento del 18% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, en el tradicional, petróleo y derivados mostró el mayor dinamismo con relación al primer trimestre de 2017, al tener un crecimiento del 25%, seguido por el sector minero tradicional, cuyas exportaciones aumentaron un 21.1%. Con respecto a los envíos no tradicionales, los sectores que registraron un desempeño importante fueron el agropecuario (+25.8%), el químico (+19.7%) y el siderometalúrgico (+19.4%). En cambio,



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

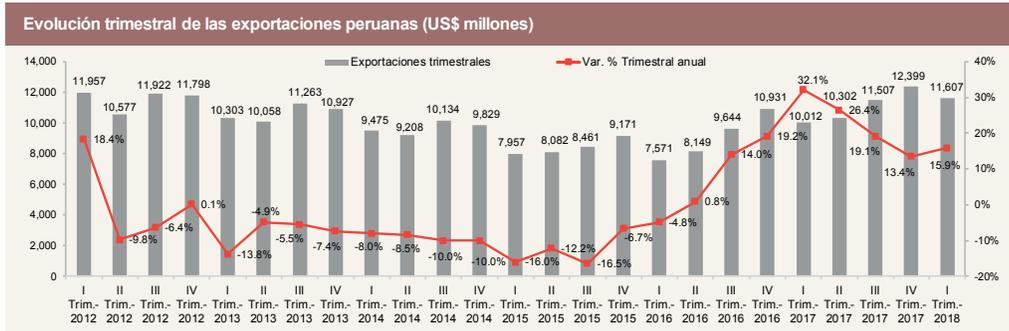
los que registraron caídas fueron el sector pesquero tradicional, con una variación de -50.2%, acompañado por un leve crecimiento del pesquero no tradicional, del 1.2%. Asimismo, el agrícola tradicional también registró una caída del -4.4% con respecto al mismo periodo de 2017.

Con relación a la estructura de las exportaciones del primer trimestre de 2018, se observa que el rubro tradicional representó el 73% y el no tradicional, el 27%. Dentro del primero, las exportaciones mineras obtuvieron una participación del 83% del total, seguidas por el sector petróleo y derivados, con un 12%. Por su parte, en el sector no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 43% del total, seguidas por las del sector químico y el siderometalúrgico, con una participación del 12% y el 11%, respectivamente.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, en lo que respecta a los destinos de exportación, los envíos a China lideraron el ranking, al alcanzar un monto de US\$ 2,978 millones. Además,



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

estos envíos representaron el 26% del total de las exportaciones peruanas, con el cobre y sus concentrados como el principal producto (US\$ 1,909 millones; +18.5%).

Al gigante asiático le siguió EE.UU., país en el que colocamos un 17% del total de nuestras exportaciones (US\$ 2,013 millones; +24.7%). Entre los principales productos exportados al mercado norteamericano en el primer trimestre de 2018 figuraron el oro en bruto (US\$ 498 millones; -5.1%) y las uvas (US\$ 144.5 millones; +70,7%).

Los países que lo siguen en el *ranking* de destinos para el primer trimestre 2018 fueron Corea del Sur, India, Japón, Suiza y España. De estos, el que registró un mayor dinamismo fue Corea del Sur (+104%), impulsado por las exportaciones de cobre y sus concentrados (US\$ 241 millones; +178.3%).

Importaciones. Las compras al exterior en el primer trimestre de 2018 sumaron US\$ 10,311 millones, cifra un 11.1% mayor al primer trimestre de 2017. De esta manera, se cumplen 6 trimestres consecutivos con tasas trimestrales anuales positivas, por lo que se confirma que la tendencia se vio revertida luego de registrar 12 trimestres con tasas negativas.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas, en el primer trimestre de 2018, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 48% de las importaciones (US\$ 4,945 millones), seguidos por los bienes de capital (28.6%; US\$ 2,954 millones) y los de consumo (23.3%; US\$ 2,404 millones). Asimismo, los 3 rubros registraron variaciones positivas. Los bienes intermedios lograron un crecimiento de 11.1%, con respecto al periodo de 2017, y destacó el subsector de combustibles, con un dinamismo del 24.6% (US\$ 1,648 millones). Los bienes de capital registraron un incremento del 9.7%, en el que destacan los equipos de transporte, con un crecimiento del 28.8% (US\$ 739 millones), y el valor importado de los bienes de capital para la industria (US\$ 1,872 millones). Finalmente, los bienes de consumo registraron un incremento del 9.7% con respecto al primer trimestre de 2017.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en el primer trimestre de 2018, destacaron China y EE.UU., con una cuota del 23% y el 21%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un incremento del 19.1% y un monto de US\$ 2,402 millones, y sobresalieron las compras de celulares (US\$ 231 millones; +13.7%). Por su parte, las importaciones estadounidenses registraron una caída del 2.6%, con un monto de US\$ 2,160 millones. Entre los principales productos importados desde EE.UU. destacaron los aceites diésel (US\$ 319 millones; -9.7%) y el maíz duro amarillo (US\$ 194 millones; -4%).

Indicadores de Comercio Exterior

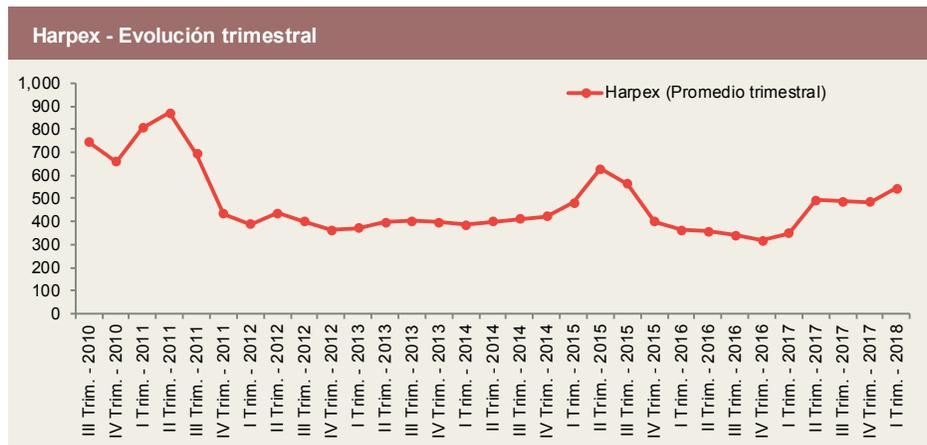
El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, que varía de acuerdo con el volumen de carga que se comercia entre los mercados mundiales contra la oferta de naves mercantes. Debido a que dicha oferta responde lentamente, dado el costo y el tiempo de construirlas e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda.

Por tanto, este índice mide directamente el escenario global de oferta y demanda de *commodities* enviados vía marítima, como materiales de construcción, carbón, metales y granos, que son insumos base para la actividad industrial. Por ello, el BDI también funciona como un indicador económico eficiente acerca del crecimiento de la producción futura y la actividad económica.

De acuerdo con cifras oficiales, se observa que la tendencia del BDI aún está cerca de los niveles inmediatos a la crisis económica mundial de 2008, por lo que, a pesar de que en los últimos 6 trimestres se han registrado variaciones anuales positivas y señales de una recuperación, los niveles son todavía bajos. En el primer trimestre de 2018, el promedio del índice fue de 1,173, cifra un 24.1% mayor con



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

respecto al mismo periodo de 2017; sin embargo, se encuentra un 84% por debajo del valor promedio registrado en 2008 (7343.3), año en el que estalló la crisis.

Un segundo índice relevante es el Harpex, elaborado por la compañía de agentes navieros Harper Petersen & Co. Este es un indicador global de la actividad naviera mercantil, que muestra cambios en los fletes para más del 60% de los buques en rutas representativas. El Harpex, a diferencia del BDI, provee datos de transporte de una base más amplia de bienes comerciales y productos terminados, provenientes de una multitud de vendedores. Por tanto, se trata de un indicador de la actividad económica mundial actual, ya que mide cambios de los fletes de transporte de contenedores.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está aún lejos de retomar sus niveles anteriores, a pesar de que ha habido una mejora en los últimos 4 trimestres. En el primer trimestre de 2018, el promedio de este índice fue de 544.7, cifra un 56.1% mayor al mismo periodo de 2017, pero un 21.9% menor al de 2010.

ENTORNO INTERNACIONAL

Tasas de interés FED

En su reunión de marzo de 2018, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) decidió elevar en 25 pbs su rango de tasas de interés, de 1.50 a 1.75, luego de mantener su tasa sin variaciones en enero. Dicho aumento es el sexto desde finales de 2015, cuando la FED respaldó aún más las políticas de emergencia que ayudaron a sanar la economía tras la Gran Recesión. Esto sería una señal de confianza de que la economía se está fortaleciendo con un desempleo muy bajo y salarios crecientes; sin embargo, afectaría a las tarjetas de crédito, las hipotecas de tasa ajustable, el ahorro y otras líneas de crédito, no solo de EE.UU., sino de los países que dependen de su variación. Asimismo, la FED espera aumentar las tasas tres veces más este año y tenderá a elevar ligeramente sus proyecciones para 2019 y 2020.

EE.UU. y China: Desempeño de las grandes economías

Según el Departamento de Comercio de EE.UU., la producción norteamericana del primer trimestre de 2018 creció un 2.2%, frente al 2.3% esperado. Esta leve desaceleración se produjo en medio de revisiones a la baja de la inversión en inventarios y el gasto del consumidor; aunque es probable que los recortes tributarios aumenten la actividad este año. Cabe resaltar que, según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la proyección de crecimiento anual de la economía estadounidense se ha revisado al alza para 2018, del 2.3% al 2.7%, y para 2019, del 2.0% al 2.2%.

En lo que respecta al gigante asiático, según informó el Banco Mundial, experimentó un auge de la demanda y la oferta en el primer trimestre impulsado por una fuerte demanda externa, nuevos motores de rápido crecimiento y recuperación de bienes raíces e inversiones privadas, con una mayor actividad de la actividad industrial, el consumo, la inversión y las exportaciones en varios grados. Es por ello que el PBI de China subió un 6.8% en el primer trimestre de 2018 y la proyección del crecimiento se ha revisado al alza para 2018, del 6.4% al 6.5%.

La guerra comercial entre China y EE.UU.

China anunció aranceles de entre el 15% y el 25% a 128 productos estadounidenses (entre ellos chatarra de aluminio, frutas y vino), por un total de US\$ 3,000 millones. Este anuncio se dio luego de que el mandatario estadounidense decidiera imponer aranceles a la importación

de acero y aluminio, y restricciones comerciales a productos chinos por unos US\$ 60,000 millones. Según Roberto Azevedo, director general de la Organización Mundial de Comercio, China y EE.UU. tendieron a jugar cartas previas a un conflicto que, si llegaba a estallar, hubiera podido incluso detonar una recesión económica global. Sin embargo, el amago de guerra comercial se produjo tras dos días de intensas reuniones en Washington, donde China aceptó reducir el déficit comercial de EE.UU. (estimado en US\$ 375,000 millones en 2017). Al día de hoy, la situación sigue latente, amenazando con desencadenar un problema económico global.

Precios de los *commodities*

En cuanto a los precios internacionales de los *commodities*, el índice de precios de los alimentos de la FAO registró en marzo de 2018 un promedio de 172.8 puntos, un 1.1% (1.8 puntos) más que en febrero, con lo que aumentó por segundo mes consecutivo. A este nivel, el índice se situó un 0.7% por encima de su valor en el mismo mes del año pasado, debido a la subida de los precios internacionales de los cereales y los productos lácteos, mientras que los precios del azúcar y los aceites vegetales siguieron descendiendo, y los de la carne sufrieron un ligero aumento.

Según el BCRP, en lo que va del presente año, los precios de los metales se han mantenido altos, presionados por una mayor demanda global, las restricciones de oferta, las mayores posiciones especulativas y la depreciación del dólar. En febrero, la cotización del cobre alcanzó un promedio mensual de US\$ 3.18 por libra, lo que significó un incremento del 3% con respecto a diciembre de 2017. Esto se explica por un aumento en la demanda global asociado a un crecimiento mundial por encima de lo esperado y a la depreciación del dólar.

Reducción de impuestos en EE.UU.

Según el BBVA Research, si bien el impacto de los cambios tributarios en la economía estadounidense podría ser menor al esperado —especialmente si se considera que la economía está operando a pleno empleo, o cerca del mismo, y que las tasas de interés más altas podrían contrarrestar algunos de los efectos positivos—, se esperaría que el impulso en el lado de la oferta, derivado de los cambios en el impuesto de sociedades, compense cualquier aspecto negativo. Sin embargo, una gran parte de las rebajas fiscales podría traducirse en un mayor ahorro más que en inversiones o consumo. Esto provocaría que los déficits federales excedan la previsión actual a 10 años de US\$ 1.45 billones. Tal aumento en los déficits federales implicaría, a su vez, una relación deuda/PBI de alrededor del 96% para 2027; un porcentaje que es aproximadamente un 5% más alto que las previsiones de referencia previas.

ENTORNO NACIONAL

Nuevos presidente y gabinete ministerial

En marzo de 2018, el Gobierno actual entró en una nueva etapa, tras la renuncia de Pedro Pablo Kuczynski a la presidencia del Perú. El día 23 de dicho mes, Martín Vizcarra, primer vicepresidente, asumió la presidencia de nuestro país y nombró un nuevo gabinete ministerial liderado por el primer ministro César Villanueva. El nuevo Ejecutivo enfrenta el reto de impulsar la actividad económica y cerrar las brechas sociales a través de la promoción de la inversión privada, generadora de empleo. Además, debe velar por la eficiencia del gasto y la inversión públicos, para que el proceso de reconstrucción sea positivo.

El déficit fiscal aumenta

De acuerdo con cifras del BCRP, en febrero de 2018, el déficit fiscal acumulado ascendió a un 3.3% del PBI, lo que implicó un aumento de 0.1 pp con respecto a enero del mismo año y de 0.6 pp. con relación a febrero de 2017. Según la entidad, el aumento del déficit fiscal se debió principalmente al incremento del gasto no financiero del Gobierno general. Así, el déficit fiscal también aumentó con respecto a 2017, año en el cual se situó en un 3.1% del PBI. Para hacer frente a esta mayor presión, el Gobierno busca aumentar sus ingresos a través de mayores impuestos o fiscalización.

Aumenta la pobreza por primera vez desde 2001

De acuerdo con el INEI, en 2017, la pobreza monetaria afectó al 21.7% de la población peruana. Esta cifra implicó un aumento de 1 pp con respecto a 2016, año en el que el 20.7% de nuestra población fue pobre. Asimismo, 375,000 personas entraron a la condición de pobreza en el último año, lo que implicó un aumento de la pobreza monetaria por primera vez desde 2001, tras 15 años de reducciones ininterrumpidas. Por otro lado, la pobreza extrema afectó al 3.8% del país. De esta manera, la desaceleración económica, sumada a otros factores exógenos como los escándalos de corrupción o el fenómeno de El Niño, explicó el aumento de la pobreza en nuestro país.

El empleo en Lima se enfría

Desde mayo de 2017, el empleo en Lima Metropolitana ha venido cayendo, de acuerdo con cifras del INEI. Asimismo, en el primer trimestre de 2018, la situación no mejoró, pues la tasa de ocupación disminuyó 0.4 pp respecto del mismo periodo de 2017, al pasar del 92.3% al 91.9%. Esto implicó un aumento de la tasa de desempleo, la que creció del 7.7% al 8.1%. Más aún, aumentó el subempleo total (del 32% al 34%), debido al considerable incremento del subempleo visible o por horas (del 9.6% al 12.1%). Por su parte, el empleo adecuado cayó 1.9 pp. Cabe resaltar que los jóvenes de 14 a 24 años fueron los más perjudicados, pues su empleo adecuado cayó 8 pp.

Reactivación económica: la demanda interna del primer trimestre alcanza su máximo crecimiento desde 2013

En el primer trimestre de 2018, la demanda interna creció un 4% en términos reales con respecto al mismo periodo de 2017. El último año en el que esta aumentó tanto en el primer trimestre fue 2013 (+10.6% con respecto al primer trimestre de 2012), lo que demuestra que la reactivación va por buen camino. El principal factor que explica este crecimiento fue la inversión bruta fija, que aumentó un 5.3% en el sector privado y un 4% en el sector público. Asimismo, el consumo público aumentó un 5.9% y el consumo privado, un 3.2%.